

## Aktuelle Konditionen für klassische Zertifikate-Strukturen

### Kapitalschutzprodukte sehen weiter attraktiv aus

Der starke Zinsanstieg in der Eurozone zum Jahreschluss wirkt nach. Die Partizipationsraten bewegen sich auf anhaltend hohem Niveau

Während die Kapitalmarktrenditen in den USA zuletzt wieder etwas zurückgekommen sind, bewegen sich die Zinsen hierzulande nach wie vor auf hohem Niveau. Die Umlaufrendite als Querschnitt der am deutschen Markt gehandelten Anleihen ist im Dezember sogar noch einmal deutlich von 1,73 auf 2,50 Prozent geklettert. In den ersten zwei Wochen des laufenden Jahres ging es zwar auch hier auf aktuell 2,11 Prozent zurück, die Zinsen liegen damit aber immer noch deutlich über dem vor sechs Wochen erreichten Niveau. Genau das spiegelt sich auch in den sehr zinssensitiven Konditionen der Kapitalschutzprodukte wider. Bei dem achtjährigen Zertifikat auf den Euro Stoxx 50 mit 100 Prozent Rückzahlungsgarantie ist die durchschnittliche Partizipationsrate im *DZB Marktmonitor* zum Jahresende in der Spitze bis

auf fast 105 Prozent gestiegen. Dieses Niveau konnte zum Jahresauftakt zwar nicht gehalten werden, eine volle Teilhabe an steigenden Kursen wäre theoretisch ohne Vertriebsprovision aber auch jetzt noch darstellbar. Ähnlich sieht es bei dem 90-Prozent-Garanten auf den europäischen Leitindex aus, wo im Hoch eine Partizipation von fast 120 Prozent erzielt wurde und es jetzt noch über 116 Prozent sind.

Im Segment der Bonus- und Expressstrukturen hingegen befinden sich die Renditechancen weiterhin auf dem Rückzug. Verantwortlich dafür ist die anhaltende Sorglosigkeit der Marktteilnehmer, die zu sinkenden impliziten Volatilitäten an den Terminbörsen geführt hat. Bei dem fiktiven klassischen Expresszertifikat auf den Euro Stoxx 50 sind die Jahresprämien seit Oktober von 13 auf 10,5 Prozent gesunken.

### Euro Stoxx 50 – Benchmark-Konditionen für 6 klassische Zertifikate-Strukturen

Typ	Laufzeit	Sicherung	Aktuelle Indikation		
			Min.	Mittel	Max.
<b>Bonusrendite p. a.</b>					
Bonus	2 Jahre	70 %	5,2 %	<b>6,1 %</b>	7,2 %
Capped Bonus	2 Jahre	70 %	8,8 %	<b>9,3 %</b>	9,9 %
<b>Jahresprämie</b>					
Express	3 Jahre	70 %	9,7 %	<b>10,5 %</b>	11,3 %
<b>Partizipation</b>					
Kapitalschutz	8 Jahre	100 %	96,2 %	<b>100,5 %</b>	105,0 %
Kapitalschutz	8 Jahre	90 %	109,2 %	<b>116,3 %</b>	123,6 %
<b>Cap</b>					
Kapitalschutz mit Cap	8 Jahre	100 %	265 %	-	ohne Cap

Quelle: DZB; Stand: 13.01.23 (zwischen 10 und 12 Uhr)

Die Konditionen basieren auf den aktuellen Preisindikationen von fünf Emittenten für eine fiktive Auftrags-emission mit einer Mindestabnahme von 500.000 €. Angegeben wird der Mittelwert der abgegebenen Gebote sowie das jeweils schwächste und das beste Angebot. Angefragt werden immer einfache Standard-Strukturen (Garantie ohne Durchschnittsbildung, Express-Trigger-Level bei 100 % usw.) ohne Innenprovision.

Teilnehmende Banken:     

#### Garant 100: Stabil auf erhöhtem Niveau

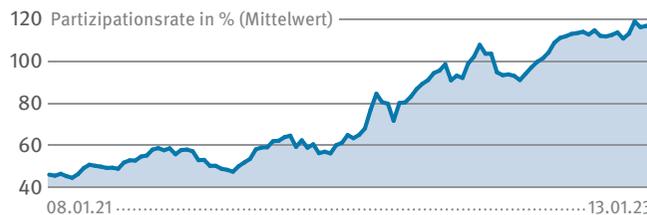
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 100 %, ohne Innenfee



Stand: 13.01.23; Quelle: DZB Analyse

#### Garant 90: Intakte Aufwärtsbewegung

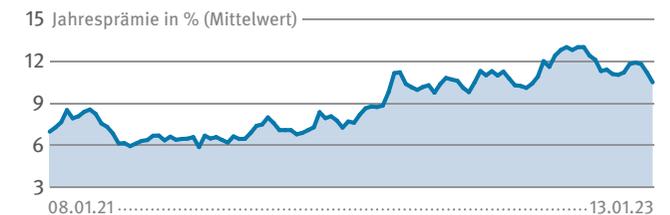
BW: ESX50, Laufzeit: 8 J., Schutz: 90 %, ohne Innenfee



Stand: 13.01.23; Quelle: DZB Analyse

#### Express: Konsolidierung schreitet voran

BW: ESX50, Laufzeit: 3 J., Puffer: 30 %, ohne Innenfee



Stand: 13.01.23; Quelle: DZB Analyse

## DZB Marktmonitor – Konzept und Hintergrund

*DZB Marktmonitor* ist die kommentierte Übersicht zu den aktuellen Benchmark-Konditionen für sechs klassische Zertifikate-Strukturen. Als Datenbasis dienen Preisindikationen, die von fünf Emittenten wöchentlich zur Verfügung gestellt werden. Die Rahmenbedingungen (Struktur, Laufzeit, Puffer, Basiswert) bleiben dabei immer gleich. Dadurch werden Trends bei den jeweils darstellbaren Ertragschancen bzw. Partizipationsraten ablesbar, da sich diese je nach Marktumfeld ändern und von verschiedenen Parametern wie dem allgemeinen Zinsniveau oder der Volatilität abhängen. Ziel des *DZB Marktmonitor* ist, dem Leser günstige Zeitfenster für die einzelnen Zertifikatetypen aufzuzeigen und ihm eine Vergleichsbasis für reale Produktangebote an die Hand zu geben. Bei den abgebildeten Papieren selbst handelt es sich nicht um tatsächlich angebotene Papiere, sondern um reine Indikationen, wobei eine zugesicherte Mindestabnahme von 500.000 Euro unterstellt wird.

Alle Benchmark-Strukturen beziehen sich auf den Euro Stoxx 50.

Die genauen Vorgaben im Einzelnen:

**Bonuszertifikate** – klassische Struktur mit dauerhaft aktiver Barriere (bei Bonus Cap entspricht der Cap dem Bonuslevel); **Express** – klassische Struktur mit Stichtagen nach 12/24/36 Monaten, vorzeitiger Rückzahlung mit Prämie, wenn Index  $\geq 100\%$  des Startwertes, Puffer von 30 % am Laufzeitende (Stichtagsbetrachtung), Puffer sichert Rückzahlung zu 100 %; **Kapitalschutz** – klassische Struktur mit anteiliger Partizipation ohne Cap und ohne Durchschnittsbildung; **Kapitalschutz mit 90 %-Sicherung** – Struktur mit anteiliger Partizipation an Kursen über 100 %, an Verlusten wird der Kunde bis zum Sicherungsniveau 1:1 beteiligt; **Kapitalschutz mit Cap** – klassische Struktur mit voller Partizipation bis zum Cap, keine Durchschnittsbildung

### Impressum & Disclaimer

**Verlag** | DZB GmbH

**Adresse** | Lützowufer 26, 10787 Berlin

**Herausgeber & Geschäftsführer** |

Tobias Kramer

**Sitz der Gesellschaft** |

Berlin Registergericht: AG Charlottenburg

**Registernummer** | HRB 100382 B

**USt-IdNr** | DE247747043

**Telefon** | +49 (30) 219 961 80

**Fax** | +49 (30) 219 961 829

**E-Mail** | service@dzb-media.de

**Internet** | www.dzb-media.de

**Redaktion** | Ralf Andreß (Chefredaktion/  
V.i.S.d.P.), Daniela Helemann, Thomas Koch

**E-Mail** | redaktion@dzb-media.de

**Erscheinungsweise** |

monatlich als pdf per E-Mail

**Preis** | kostenfrei für Leser der Fachzeitschrift  
*Der Zertifikateberater*

**Urheberrechtshinweis** | Alle Inhalte von DZB Marktmonitor sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags zulässig.

**Haftungsausschluss** | Die veröffentlichten Informationen, Daten, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen und Darstellungen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZB GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist.

Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die DZB GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktu-

alität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

**Verlinkungshinweis** | Die DZB GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diesen Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.